

# Zetes: naar een goed 2014

## Zetes heeft 2 soorten activiteiten

die een van elkaar onafhankelijke dynamiek hebben. Goods ID of goederenidentificatie is afhankelijk van het economische klimaat in Europa en profiteert ten dele van het groeiend belang van e-commerce. People ID of personenidentificatie daarentegen evolueert volledig onafhankelijk van die economische omgeving en moet het hebben van individuele overheidsprojecten, die soms

over meerdere jaren lopen, maar evengoed de levering van apparatuur en diensten over een kortere periode als onderwerp kunnen hebben.

Uit de grafiek met de omzetevolutie kunnen we afleiden dat Goods ID in de eerste helft van 2013 het iets minder goed heeft gedaan dan in dezelfde periode in 2012, in de tweede helft van 2013 daarentegen was er beterschap, maar onvoldoende om de zwakte van de eerste helft te compenseren. Op jaarbasis was er een lichte omzetzak van -0,2%.

Ondanks die lichte omzetzak slaagde Zetes er wel in om de EBITDA-marge op courante basis te verhogen van 4,3% naar 5,2%. Dit heeft het te danken aan de introductie van een nieuwe strategie die erop gericht is meer gestandaardiseerde dan wel gepersonaliseerde toepassingen te verkopen. Die gestandaardiseerde toepassingen moeten wel nog steeds aangepast worden aan de behoeften van elke individuele klant, maar deze benadering laat de groep toe bepaalde synergievoordelen te realiseren.

Het meest succesvolle van die toepassingen vandaag is ZetesChronos (proof of delivery of afgiftebewijs), dat de opvolging en de levering van pakjes (zowel in winkels als aan huis) in goede banen leidt. Een tweede toepassing is ZetesMedea dat heel de logistieke ketting (levering in depot, inventarisatie, orderpicking, verpakking en uitlevering)

in kaart brengt en opvolgt. De lichte omzetzak maar met hogere EBITDA-marge heeft ook te maken met het dalende belang van zuivere productverkoop, enerzijds door een constante prijserosie van de toestellen, anderzijds door een shift naar meer diensten. De betere prestatie in de tweede helft van 2013 zet zich door in 2014 en dat houdt goed nieuws in voor de cijfers van 2014.

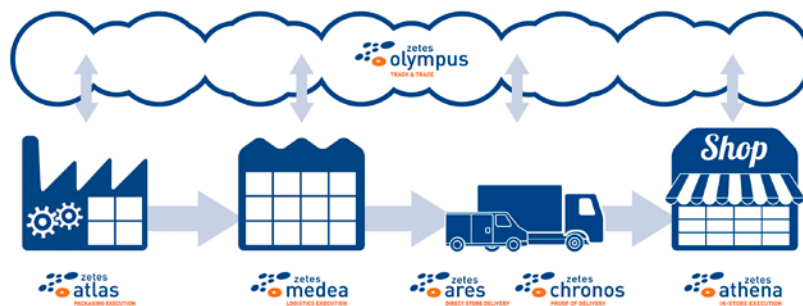
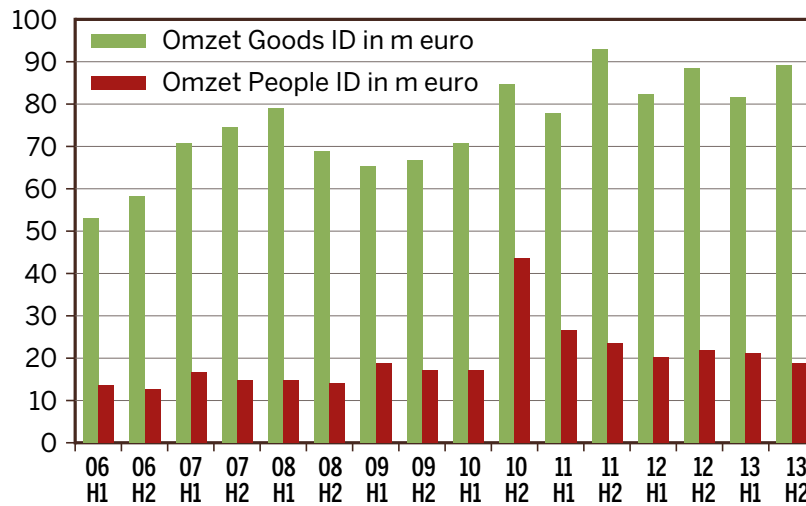
van 5,5% zag Zetes ook de courante EBITDA-marge dalen van 23,2% naar 19,1%. De geplande opstart van nieuwe contracten in 2014 verplichtte Zetes al om in 2013 bepaalde voorbereidingen te treffen en dus kosten te maken.

2014 ziet er wel heel goed uit. Niet alleen zijn er de lopende contracten voor elektronische identiteitskaarten in België, Israël en Portugal en voor elektronische paspoorten in

Ivoorkust, maar ook zijn er nieuwe contracten in België (rijbewijs en paspoort), in Gambia (paspoort) en Oeganda. In Oeganda gaat het om de levering van biometrische kits voor het opstellen van kieslijsten en dit contract zal een belangrijke impact hebben op de cijfers van 2014.

Zetes gaat een heel goed 2014 tegemoet dankzij de nieuwe contracten in People ID, het geleidelijke economische herstel dat Goods ID ondersteunt, gecombineerd met het toenemende succes van zijn nieuwe toepassingen (met hogere marges tot gevolg). Ons koersdoel van 20 euro dat we in september 2013 vooropstelden in het bedrijfsprofiel, werd

de voorbije weken zonder probleem bereikt. Het nieuwe koersdoel bedraagt nu 23,50 euro, omdat de huidige perspectieven voor 2014 hoger liggen dan deze die we eerst voor ogen hadden.



Bij People ID was de eerste helft van 2013 licht beter dan deze van 2012, terwijl de tweede helft van 2013 minder goed was, op jaarbasis was er zelfs een daling van 5,5%. Die daling is het gevolg van de afwezigheid van grotere hardwarecontracten. Naast die omzetzak



GERT DE MESURE  
ANALIST VFB  
REDACTIE 25 MAART 2014  
KOERS 20,20 EURO  
WWW.ZETES.BE